

中国银保监会：

禁止大股东不当干预银行保险机构正常经营

■本报记者 刘琪

10月14日，中国银保监会发布消息，为进一步加强股东股权监管，完善银行保险机构公司治理，有效防范金融风险，中国银保监会制定了《银行保险机构大股东行为监管办法（试行）》（以下简称《办法》），自印发之日起施行。

对于为何要界定大股东，中国银保监会有关部门负责人表示，根据监管实践，目前中小机构股权普遍较为分散，控股股东很少，大量对公司有重大影响的股东只能按照主要股东（5%）的标准实施监管，从而出现监管不足。

因此，为增强监管效率和精准性，《办法》将控股股东和部分需要重点监管的关键少数主要股东一并界定为“大股东”，并提出更为严格的监管标准。

《办法》主要从持股比例、对金融机构的影响等角度对大股东进行认定。

其中，持股比例标准根据各类银行保险机构的股权结构集中度分为15%、10%两档，同时，实际持股最多的股东也认定为大股东。对金融机构的影响则是以提名董事数量和董事会意见为认定标准。

《办法》共八章五十八条，主要内容

适用对象和大股东认定标准，银保监会及其派出机构依法对银行保险机构大股东行为进行监管。二是严格规范约束大股东行为，明确禁止大股东不当干预银行保险机构正常经营、利用持牌机构名义进行不当宣传、委托他人或接受他人委托参加股东大会、用股权为非关联方的债务提供担保等。三是进一步强化大股东责任义务，要求大股东认真学习了解监管规定和政策，配合开展关联交易动态管理，制定完善内部工作程序，支持资本不足、风险较大的银行保险机构减少或不行进行现金分红等。四是统一银行保险机构的监管标准，明确股权质押比例超过50%的大股东不得行使表决权，禁止

银行保险机构购买大股东非公开发行的债券或为其提供担保、与大股东直接或间接交叉持股等。五是压实银行保险机构的主体责任，《办法》细化了股权管理要求和流程，鼓励银行保险机构制定大股东权利义务清单和负面行为清单，要求其定期核实掌握大股东信息，每年对大股东开展评估并进行通报，对滥用股东权利给银行保险机构造成损失的大股东，要依法追偿，积极维护自身权益。

下一步，银保监会将持续强化监管，指导各银行保险机构及其大股东做好《办法》的贯彻落实，推动大股东依法履行义务，规范行使权利，切实提升公司治理水平。



独具慧眼

警惕消费金融机构“消费”金融牌照

■张敏

近日，厦门银保监局公示的行政处罚信息显示，因信贷管理制度机制存在缺陷、贷款管理不尽职导致部分贷款资金被挪用，厦门金美信消费金融有限责任公司被处以290万元罚款；相关负责人被给予警告。至此，年内已有5家消费金融机构收到监管罚单，而且有4家机构被罚款与贷款管理不尽职或审慎性不足相关。

笔者认为，对于消费金融机构上述贷款管理不尽职、依靠“消费”金融牌照谋求违规收益的行为，必须以警惕并及时严惩，以达到净化市场环境、提升市场主体规则敬畏感的监管效果。

消费金融机构的创设初衷，是以小额、分散为原则，为居民个人提供以消费为目的的贷款。其设立背景，是促进我国经济从投资主导型向消费主导型转变的需要。通俗来说，设立消费金融机构可以促进个人消费的增长，从而推动制造商和零售商产销量增长，并带动相关产业的需求，优化GDP结构。在如今中国经济加快构建“双循环”新发展格局的背景

下，消费金融更是有望成为金融创新和消费结构转型升级的重要助力。

但是，与传统银行业金融机构不同，消费金融公司的客户比较下沉，客户征信记录普遍缺乏、需求分散、金额分散、应用场景也较为分散，贷前尽调和贷后管理确实存在一定难度。因此，相关部门对于消费金融机构的牌照发放非常审慎，对于贷款投向、额度和年限也都有着明确的监管要求。

虽然严监管不曾缺席，但是从近年来的情况看，部分消费类贷款仍然存在违规流入楼市和股市的情况，这背离了消费金融机构、消费金融业务的设立初衷，不仅不能促进消费的增长，甚至起到了“反作用”——与真实的消费相背而行。消费金融机构“重贷轻管”的违规行为，实际上“消费”了金融牌照本应肩负的金融服务职能。而且，贷款被挪用还往往伴随着较高的权益类投资风险或资产价格波动风险，从而加大了贷款机构自身的运营风险。

因此，必须警惕部分消费金融机构的违规贷款行为，让消费金融牌照和服务真正成为消费的发展支点。

平价NFT藏品备受追捧
互联网大厂正探索适合路径

■本报记者 邢萌

10月14日，蚂蚁链粉丝推出一个潮玩系列的NFT数字藏品，限量出售，受到市场热捧。该系列NFT作品分为三种，基于潮牌QEE熊公仔，打造出“凤凰于飞”“马到成功”“如虎添翼”三种不同风格的数字藏品，每种以19.90元的单价限售10000份，开售后纷纷售罄。

类似的情形也出现在腾讯NFT交易平台“幻核”上，最近上线的NFT数字藏品——典藏“万花镜”数字民族图鉴也早早被抢购一空。

如今，NFT成为数字艺术品市场的“顶流”，保时捷、麦当劳、抖音国际版等近期都在试水NFT作品，“万物皆可NFT”正走向现实。与此同时，NFT作品过度炒作也成为行业发展的顽疾，亟须治理规范。为了防止NFT作品商业炒作，国内的互联网大厂正在探索一条更为适合自己的路。

NFT降低收藏门槛
数字藏品受热捧

10月14日中午12时整，“QEE数字藏品——凤凰于飞”率先发售，1万份作品瞬间就被抢光。

记者也拼手速抢到了一份，成为这款NFT作品数字收藏大军中的一员。收藏界面上，这份作品是个身上有凤凰元素的熊公仔3D动画，可以放大缩小、立体式欣赏该作品。

收藏界面显示，这份作品的认证时间为10月14日12:00:16，编号为4880。也就是说，超过4800份在16秒内被抢购一空，足见IP收藏爱好者的热情。此外，该作品还标有收藏者、创作者以及上链的哈希值等信息。

平台提示，远离非理性炒作，防范欺诈风险。该数字藏品版权由发行方或原作创作者拥有，除另行取得版权拥有者书面同意外，用户不得将数字藏品用于任何商业用途。

目前，NFT正在将艺术收藏的资金门槛拉低。记者发现，今年以来，阿里、腾讯等互联网大厂陆续推出了多款NFT作品。以阿里为例，自6月份至今，蚂蚁链粉丝已发售10余款付款码皮肤和数字藏品等NFT作品，价格范围在9.9元至39元之间。腾讯发售的NFT作品售价则多在百余元。

值得注意的是，为了避免NFT炒作风险，互联网大厂对此类数字藏品并未放开交易。不过，线下仍有大肆炒作的现象。记者注意到，此前，一名用户曾在阿里拍卖上将“亚运会火炬”的NFT数字藏品拍卖，价格最高飙升至300万元以上。而此款作品的最初售价仅为39元。

随后，蚂蚁链与阿里拍卖联手下架这起涉嫌网络诈骗的交易。据了解，该用户发布的相关竞价处置信息，附有数字火炬藏品的详情图，混淆了数字藏品和实体火炬的差异，对买家造成误导，涉嫌欺诈。平台已下架对应违规商品并对用户进行相应违规处罚。

同时，蚂蚁链也发表关于数字藏品“三不要”声明，提醒消费者注意风险：坚决反对一切形式的数字藏品炒作，坚决抵制任何形式的以数字藏品

为名，实为虚拟货币相关活动的违法违规行为；坚决抵制任何形式的数字藏品商品价格恶意炒作，用技术手段确保商品价格反映市场合理需求；坚决抵制任何形式将数字藏品进行权益类交易、标准化合约交易等违法违规行为，反对数字藏品金融产业化。

NFT促进版权保护
市场仍待规范

当前NFT市场确有机构正在将NFT作品包装成金融产品，大肆炒作其价值。这些NFT交易平台采取定价、拍卖等方式出售NFT作品，有个别平台与商家联合炒作抬价，经过几轮拍卖后，往往一个NFT作品最终成交价要高出起拍价几倍到几十倍。业内普遍认为，这种炒作行为不仅使投资者蒙受钱财损失，也对行业的发展造成负面影响，亟须规范。

“相较于实物商品，金融产品具有较高的虚拟属性和价格波动性，这也是金融产品需要更强市场监管的主要因素。”北京市京师律师事务所高培杰律师对《证券日报》记者表示，新兴资产在初期往往可以吸引较多市场关注度，由此产生市场溢价，但随着其他新资产的不断涌现，资金会流向更新的产品和市场，NFT产品在未来也存在同样的风险。建议投资者在区块链投资过程中分散风险，理性投资。

“区别于某些机构过于强调NFT的金融属性，国内互联网大厂更重人文属性，二者对于NFT的发展逻辑明显不同。”某区块链业内人士向记者表示，以阿里为例，蚂蚁链粉丝与头部IP合作，做公益、激活传统文化、做国漫，主要围绕IP本身的价值而来，没有“金融属性”而是“人文属性”，是一个“数字收藏家”的角色。

“通过蚂蚁链发行的数字藏品来看，国漫、博物馆馆藏、公益画作、数字火炬等，每个作品背后体现的都是IP本身的价值。”腾讯市场部主管陈永伟表示，这种对待NFT的态度值得学习。唯有采取这样低调务实的态度，才能保证NFT的长远发展；而一味地炒作和捧杀则只会断送NFT的前程。

从行业整体来看，NFT正在加速将艺术收藏的边界从物理世界延伸至数字世界。“基于区块链技术的NFT作品，与现实对应的艺术品形成唯一的映射关系，每个NFT作品都具有独一无二、链上序列号，作为NFT作品在区块链上唯一的权利凭证。”深圳市信息服务业区块链协会副会长余维仁对记者表示，换句话说，每个NFT作品都是这个艺术品的单个数字复制品，NFT作品的拥有者具有相应的数字所有权。这也对创作者的知识产权和内容创新起到积极作用。

关于未来NFT的发展，工信部工业互联网区块链重大项目评审专家、中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员陈晓华对记者表示：“现阶段还需借助区块链的存储、认证以及智能合约的授权、履行机制，完善版权NFT化的法律法规以保护著作权人的合法权益，同时也应限制创作者本人的版权滥用现象。”

年内375只新股募资3787亿元
专家预计四季度仍会以科创型企业发行为主

■本报记者 吴晓璐

据Wind资讯数据统计，截至10月14日，年内A股共有375家公司首发上市，同比增长26.69%；IPO募资金额合计3786.79亿元，同比增长6%。其中，科创板和创业板新股数量合计273家，占同期新股数量的72.8%；IPO募资金额合计2035.86亿元，占比为53.76%。

接受《证券日报》记者采访的市场人士认为，今年以来，IPO在保持平稳发展的基础上，各板块过会率均有所下降，预计四季度仍将以稳为主。

四行业新股数量较多

从行业来看，今年以来，机械设备、电子、化工和医药生物行业的新增上市公司数量较多，分别有63家、38家、38家和37家。

对此，中国银行研究院博士后汪惠青在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面，注册制下A股IPO审核效率提高，科创板和创业板IPO数量占比约73%。机械设备、电子、化工和医药生物等行业上市公司主要集中在科创板和创业板；另一方面，上述四个行业的景气度处于上行通道，相关企业的基本面整体表现较好。

“当前，投资者和市场都对高科技企业和成长型企业给予较高关注，制造强国战略越来越得到重视，电子科技类企业则肩负着打破技术壁垒的重任。这些企业上市融资相对更为顺畅。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示。

此外，据记者梳理，截至10月14日，已通过发审会会议或注册生效但未上市的公司还有65家，其中，2家今日（10月15日）上市，27家处于发行中，未确定上市日期，其余尚未启动发行。

陈雳认为，预计四季度IPO发行首先还是以稳为主，兼顾一级和二级市场的平衡性。从结构上看，仍然会以科创型企业为主，其中，北京证券交易所将更加突出专精特新方向，并

今年以来截至10月14日



A股共有375家公司首发上市，同比增长26.69%



IPO募资金额合计3786.79亿元，同比增长6%

分行业来看，以下行业新增上市公司数量较多



机械设备63家



化工38家



电子38家



医药生物37家

王琳/制图

成为四季度IPO的亮点。

IPO过会率较去年下降

今年以来，监管严把IPO入口关，出台多项新规，致力于从源头提高上市公司质量。如1月29日，证监会发布《首发企业现场检查规定》，规范首发企业现场检查行为，强化首发企业信息披露监管；7月9日，证监会发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》，督促证券公司投行业务归位尽责，更好发挥中介机构“看门人”作用；9月30日，证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》，进一步规范辅导相关工作，并压实中介机构责任。

另外，证监会网站显示，今年以来截至10月14日，证监会集中共公示了50条投行业务违规处罚信息，其中，行政监管类39条，自律监管类11条。“严把IPO入口关，有利于推动新

股发行在科学合理的道路上保持增长，从源头提高上市公司质量，构建高质量的上市公司群体。”汪惠青表示，具体来看，今年以来，监管部门从三方面入手，严把IPO入口关：一是严格审核，对不符合上市条件的企业坚决否决，杜绝企业“带病闯关”的侥幸心理；二是加强现场检查，针对资金流水、生产、销售、仓储记录、会计凭证、会计账簿、财务报表等文件资料开展严格询问；三是加大违规行为的处罚力度，对信息披露违规的发行人、中介机构及相关责任人员采取监管和处罚措施。

在此背景下，今年以来，A股IPO过会率有所下降。记者据同花顺iFinD数据梳理，今年以来截至10月14日，发审委会议审核71家企业IPO，59家通过，过会率83.1%，去年同期过会率为94.19%。科创板和创业板上市委会议分别审议118家和176家企业IPO申请，分别有105家和169家通过，过会率分别为88.98%和96%，去年同期分别为94.7%和97.89%。

与此同时，IPO主动撤单数也创下新高。记者据证监会和沪深交易所网站统计，今年以来截至10月14日，有184家企业主动撤回IPO申请，沪深主板、科创板和创业板分别有24家、68家、92家。其中，科创板和创业板分别有6家、5家公司为终止注册。

“今年以来，监管层将新股发行的监管重点放在‘信息是否真实、准确’‘是否存在可持续性’等方面，并且开启了多轮现场检查，对部分抱有侥幸心理、企图‘蒙混过关’的企业产生了震慑作用。此外，监管进一步强调科创企业的科创属性，部分不具有突出科创能力和科技成果转化能力的企业，亦选择主动撤单，重新审视自身定位。”谈及今年IPO主动撤单数数量大增，汪惠青如是表示。

陈雳称，在大力扶持优秀企业上市的同时，监管在审核中始终强调企业信息披露的真实、准确和完整。此外，一些重大案件的处理，也震慑了心存侥幸者。

10年期国债收益率逼近3%
专家称存在短线“破3”可能性

■本报记者 刘琪

9月下旬，10年期国债收益率在2.8%至2.89%间窄幅震荡。在10月份的第一个交易日，10年期国债收益率进一步跨进2.9%。据中央国债登记结算公司数据显示，10月8日，10年期国债收益率为2.91%，此后在10月9日至10月12日持续走高并向3%逼近——三个交易日收益率分别为2.92%、2.96%、2.97%。并且，10月12日的10年期国债收益率创下今年7月12日以来新高。

对于10年期国债收益率超过2.9%并维持高位的原因，东方金诚研究发展部高级分析师冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示，一是，7月份降准之后，短端利率下行幅度有限，中国人民银行（以下简称“央行”）也未采取进一步的宽松举措，再加上新增3000亿元支小再贷款额度后年内再度降准的必要性有所下降，市场宽松预期有所降温；二是，10月份以来，海外大宗商品

和国内工业原材料价格持续走高，同时有关部门启动猪肉收储带动生猪期货价格上涨，导致市场对输入性通胀及衍生影响的担忧有所升温；三是，在美联储Taper临近催化下，美债走低，10年期美债收益率一度上破1.6%，引发国内风险情绪共振。

川财证券研究所高级研究员陈琦认为，10年期国债收益率走高或主要由于当月流动性缺口。陈琦对《证券日报》记者分析称，财政方面，四季度国债余额、到期量均较大。同时，地方政府专项债发行已明显提速，月内政府债供给或对资金面形成一定挤占。此外，在财政收支方面，10月份往往是收入大月，资金面同样受到财政季节性影响而波动。货币政策方面，10月份为政策工具到期大月，当月MLF到期量为5000亿元，截至10月15日逆回购操作到期量为5100亿元。

回顾今年二季度、三季度，10年期国债收益率波动走低，9月末较年初下行约30个基点。从波动区间来看，高

点是2月18日的3.28%，低点是8月5日的2.80%。今年一季度、二季度，10年期国债收益率均维持在3%以上水平。7月份，10年期国债收益率出现拐点。7月8日下破3%至2.98%，7月9日又回升至3.01%。不过，7月12日再次回落至2.94%，随后便一直维持在3%以下水平至今。

从对应的消息面来看，7月9日，央行决定于7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。“此次降准释放的长期资金约1万亿元，银行体系资金面得到有效补充，10年期国债收益率相应走低。”陈琦表示。

对于年内10年期国债收益率的后续走势，尤其是近期是否存在上行“破3”的可能，专家持有不同观点。

陈琦预计，后续该收益率将有所回落，考虑到当前下游中小企业经营压力较大，结构性货币补充仍然值得期待。“从四季度的债市环境来看，基本面对债市较为有利。从政策面来看，四

季度债市面对的政策组合或将从第三季度的“宽货币”+“紧信用”切换至“稳货币”+“温和信用”+“财政适度发力”，政策面边际变化对债市影响偏空；此外，债市供求关系和中美利差的边际变化对债市的影响也偏不利（但目前来看影响依然有限）。”冯琳认为，整体上看，四季度债市多空相对平衡，利空因素较三季度有所增多，债市大概率将维持震荡格局。

冯琳进一步表示，尽管当前债市情绪边际转弱，看空声浪有所增强，但主流观点仍认为四季度10年期国债收益率将基本运行在2.8%-3.0%区间。因此，在利率接近3.0%附近后，多空博弈会比较激烈。在消息面刺激下，10年期国债收益率短线“破3”的可能性是存在的，但持续性“破3”需要更为明确的增量利空催化。由此判断，四季度10年期国债收益率将在2.8%-3.1%之间震荡，但核心震荡区间仍在2.8%-3.0%，中枢在2.90%-2.95%左右，较第三季度的2.87%小幅抬升。